



L'Assureur Conseil de référence

RAPPORT FINANCIER AU 30/06/2025

I- EVOLUTION DE LA PRODUCTION AGMA

Le montant global des primes brutes émises au cours du premier semestre 2025 a atteint la somme de 1 336,4 MDH contre 1 253,1 MDH au 30/06/2024, soit une croissance de 83,3 MDH (+6,6%) répartie comme suit :

(en MDH)	30/06/2024 Réel	30/06/2025 Réel	2025/2024	
			(en valeur)	(en %)
INCENDIE	446,4	466,0	19,6	4,4%
AUTO	86,2	86,8	0,6	0,7%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	59,6	54,8	-4,8	-8,0%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	64,0	59,9	-4,0	-6,3%
TOTAL DOMMAGES	656,1	667,5	11,4	1,7%

GROUPE MALADIE	306,3	340,7	34,4	11,2%
RETRAITE & VIE	145,1	168,1	23,0	15,8%
AT	145,6	160,2	14,6	10,0%
TOTAL PERSONNES	597,1	669,0	71,9	12,0%

TOTAL	1253,1	1336,4	83,3	6,6%
-------	--------	--------	------	------

Cette augmentation résulte de la progression des assurances dommages de 1,7% au 30/06/2025 après qu'elles soient passées de 656,1 MDH à 667,5 MDH, et de l'accroissement des assurances de personnes qui sont passées de 597,1 MDH à 669 MDH (+12%).

II- EVOLUTION DES SINISTRES

1) Sinistres déclarés IARD :

(en nombre)	30/06/2024	30/06/2025	2025/2024	
			(Δ)	(en %)
Incendie	296	424	128	43,2%
AT	1076	1048	-28	-2,6%
Automobile	1957	2230	273	13,9%
RC	1029	1163	134	13,0%
Vol & Multirisques	91	114	23	25,3%
Total sinistres déclarés	4.449	4.979	530	11,9%

4 979 sinistres ont été déclarés à fin juin 2025, à savoir 530 dossiers de plus que le premier semestre 2024.

2) Sinistres clôturés IARD :

(en nombre)	30/06/2024	30/06/2025	2025/2024	
			(Δ)	(en %)
Incendie	88	206	118	134,1%
AT	729	815	86	11,8%
Automobile	1492	1.321	-171	-11,5%
RC	340	539	199	58,5%
Vol & Multirisques	28	47	19	67,9%
Total sinistres clôturés	2.677	2.928	251	9,4%

Le nombre de sinistres IARD traités et clôturés au 30/06/2025 s'élève à 2 928 contre 2 677 au 30/06/2024, soit une augmentation de 9,4% (+251 dossiers).

3) Sinistres réglés par AGMA :

(en MDH)	30/06/2024	30/06/2025	2025/2024	
			(Δ)	(en %)
Assurances de Personnes	18,36	14,83	-3,54	-19,3%
dont Santé	4,55	2,55	-2,00	-43,9%
dont Vie	2,26	1,22	-1,03	-45,8%
dont AT	11,56	11,05	-0,51	-4,4%
Assurances Dommages	99,41	157,77	58,36	58,7%
dont IARD :	95,49	149,11	53,62	56,2%
<i>Incendie & Risques divers</i>	88,82	143,11	54,29	61,1%
<i>Automobile</i>	6,67	6,01	-0,67	-10,0%
dont Transport	3,91	8,65	4,74	121,1%
Total	117,77	172,59	54,82	46,6%

Au cours du premier semestre 2025, le montant total des sinistres réglés directement par AGMA s'est chiffré à 172,6 MDH versus 117,8 MDH un an plus tôt ; il est en augmentation de 46,6% (+54,8 MDH).

III- EVOLUTION DU CHIFFRE D’AFFAIRES

(en MDH)	30/06/2024 Réal	30/06/2025 Réal	2025/2024	
			(en valeur)	(en %)
INCENDIE	24,5	25,0	0,6	2,3%
AUTO	6,5	7,4	0,8	12,4%
RC, VOL & MULTI, AUTRES IARD	5,8	7,0	1,2	21,3%
TRANSPORT (CORPS, FACULTES)	7,2	8,4	1,2	16,4%
TOTAL DOMMAGES	44,0	47,8	3,8	8,6%
GROUPE MALADIE	24,5	27,3	2,8	11,3%
RETRAITE & VIE	4,3	5,1	0,8	18,3%
AT	13,5	14,7	1,2	8,9%
TOTAL PERSONNES	42,3	47,1	4,8	11,3%
Total chiffre d'affaires direct	86,3	94,9	8,5	9,9%
Commissions diverses	1,3	0,8	- 0,4	-34,8%
Total chiffre d'affaires	87,6	95,7	8,1	9,2%

Au 30/06/2025, le chiffre d’affaires a augmenté de 9,2% (+8,1 MDH). Il s’est élevé à 95,7 MDH contre 87,6 MDH à fin juin 2024.

1) Chiffre d’affaires direct :

Le chiffre d’affaires direct s’est élevé à 94,9 MDH ; il a connu une croissance de 9,9% (+8,5 MDH) par rapport à celui réalisé en S1 2024 qui s’explique par une bonne campagne de renouvellements au 1^{er} janvier 2025 et par un accroissement continu du portefeuille en gestion.

2) Commissions diverses :

Les commissions diverses sont passées de 1,3 MDH à 0,8 MDH, soit une diminution de 0,4 MDH, due à l’effet compensatoire entre :

- ✓ L’annulation d’une commission de co-courtage à recevoir comptabilisée à la clôture de l’exercice 2024,
- ✓ La comptabilisation, courant S1 2024 d’une régularisation de commission,

IV- RESULTATS

A. Indicateurs clés

(en MDH)	30/06/2024 Réal	30/06/2025 Réal	Evolution (%) R25/R24
Chiffre d'affaires	87,6	95,7	9,2%
Résultat d'exploitation	48,5	51,5	6,2%
Résultat financier	4,8	4,4	-7,7%
Résultat avant impôt	50,7	52,8	4,2%
Résultat net	37,4	40,1	7,4⁰%
Capacité d'autofinancement	39,1	42,1	7,7%
Valeur Ajoutée	78,6	84,6	7,6%
Productivité (VA/pers)	0,5	0,5	1,2%
EBITDA	50,2	53,5	6,5%
Investissements	0,6	1,8	200,0%
Effectifs	173	184	6,4%

B. Commentaires

1) Résultat d'exploitation :

(en MDH)	30/06/2024 Réal	30/06/2025 Réal	Evolution (%) R25/R24
PRODUITS D'EXPLOITATION			
Chiffre d'affaires	87,6	95,7	9,2%
Autres produits	1,4	1,6	11,4%
Reprises d'exploitations			
TOTAL	89,0	97,3	9,3%
CHARGES D'EXPLOITATION			
Achats consommés de mat & fournitures	0,3	0,3	2,8%
Autres charges externes	8,6	10,8	25,0%
Impôts et taxes	0,6	0,6	0,0%
Charges du personnel	28,9	31,8	9,7%
Autres charges d'exploitation	0,3	0,3	10,9%
Dotations d'exploitations	1,7	2,0	15,0%
TOTAL	40,5	45,8	13,0%
RÉSULTAT D'EXPLOITATION	48,5	51,5	6,2⁰%

Le résultat d'exploitation s'est élevé à 51,5 MDH versus 48,5 MDH, soit une croissance de 6,2% (+3 MDH), caractérisée par les fluctuations suivantes :

- L'évolution des produits d'exploitation de 9,3% (+8,3 MDH),
- La variation des charges d'exploitation de 13% (+5,3 MDH).

2) Résultat financier :

(en MDH)	30/06/2024	30/06/2025	2025/2024	
	Réel	Réel	(en valeur)	(en %)
Produits financiers	4,8	4,4	-0,4	-8%
Charges financières				
RÉSULTAT FINANCIER	4,8	4,4	-0,4	-7,7%

Le résultat financier a atteint la somme de 4,4 MDH ; il est en diminution de 7,7% à cause de la baisse du taux de rémunération des placements.

3) Résultat non courant :

(en MDH)	30/06/2024	30/06/2025	2025/2024	
	Réel	Réel	(en valeur)	(en %)
Produits non courants	0,0	0,0	0,0	NS
Charges non courantes	-2,6	-3,1	-0,5	19%

Le résultat non courant négatif est en baisse de 19% (-0,5 MDH) compte tenu de l'augmentation de la Cotisation Sociale de Solidarité.

4) Résultat net :

Le résultat net réalisé au 30/06/2025 s'est élevé à 40,1 MDH contre 37,4 MDH ; il est en progression de 7,4% après, certes, la croissance du résultat d'exploitation ; mais surtout, par suite de la baisse du taux de l'IS.

.

V- SITUATION FINANCIERE

(en MDH)	30/06/2024	30/06/2025	Evolution (%)
	Réel	Réel	R25/R24
Capitaux propres	111,1	122,7	10,5%
Fonds de roulement	-28,6	-18,9	-33,8%
Besoin en fonds de roulement	-165,0	-285,2	72,8%
Endettement net	-136,4	-266,4	95,3%

1) Capitaux propres :

Les capitaux propres au 30/06/2025 ont évolué de 11,6 MDH (+10,5%) après avoir atteint la somme de 122,7 MDH. Cette hausse correspond à la progression du Résultat net et du Report à nouveau de respectivement 2,7 MDH et 8,9 MDH.

2) Fonds de roulement :

Le fonds de roulement de la société enregistre un chiffre négatif puisque le fonds de commerce 115 MDH) n'est ni amorti ni déprécié. Il a connu une variation positive de -9,7 MDH au 30/06/2025 inhérente à :

- L'augmentation du financement permanent, due à la hausse des capitaux propres (123,4 MDH vs 111,7 MDH),
- La hausse de l'actif immobilisé net de 2 MDH, compte tenu de la comptabilisation des investissements du S2 2024 et S1 2025, principalement.

3) Besoin en fonds de roulement :

Le BFR moyen du premier semestre 2025 est de -191,8 MDH versus -167,5 MDH au 30/06/24.

4) Endettement net :

L'endettement net est passé de -136,4 MDH au 30/06/24 à -266,4 MDH au 30/06/25, en corrélation avec l'évolution du fonds de roulement et du besoin en fonds de roulement.

IX- COMPTES CONSOLIDES

Les comptes du premier semestre 2025 ont été marqués par l'intégration des agences de Tanger, Rabat et Agadir. Le périmètre de consolidation englobe désormais l'ensemble des sociétés du groupe AGMA :

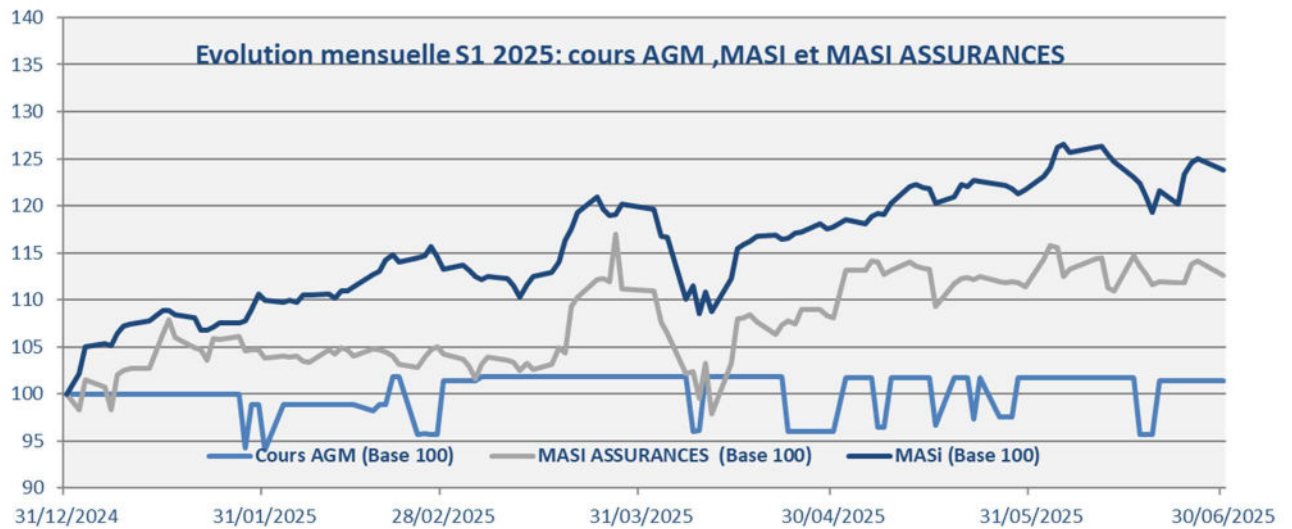
- ✓ AGMA SA
- ✓ AGMA TANGER
- ✓ AGMA RABAT
- ✓ AGMA CENTRE-SUD
- ✓ AZZAHRO SA

Les principaux agrégats financiers après consolidation sont les suivants :

En KDH	30/06/24	30/06/25	Var en %
Chiffre d'affaires	87.590	96.133	9,8%
REX	48.506	51.992	7,2%
Résultat net	35.627	38.454	7,9%

En KDH	31/12/24	30/06/25	Var en %
Capitaux propres consolidés	157.799	136.677	-13,4%

X- EVOLUTION DU TITRE EN BOURSE



Après avoir atteint son pic à 7 000 DH le 20 février 2025, le cours de l'action AGMA a clôturé le premier semestre 2025 à 6 974 DH versus 6 875 DH au 31/12/2024, soit une croissance de 1,4% sur 6 mois contre +12,6% pour le secteur d'assurance et +23,9% pour le MASI.

L'AGO des actionnaires d'AGMA, sur proposition du Conseil d'Administration, a décidé de verser en juillet 2025 un dividende de 300 DH, soit un taux de distribution de 87,1% et un rendement de 4,4% (sur la base du cours du 31/12/2024).

A fin juin 2025, la capitalisation boursière d'AGMA s'est élevée à 1 394,8 MDH.

ANNEXE 1 : CPC AU 30/06/2025

			OPERATIONS		30/06/2025	30/06/2024
		NATURE	Propres à l'exercice	concernant les exercices précédent	TOTAUX DE L'EXERCICE	TOTAUX DE L'EXERCICE PRECEDENT
			1	2	3=2+1	4
E	I	PRODUITS D'EXPLOITATION				
X		* Ventes de marchandises (en l'état)				
P		* Ventes de biens et services produits				
L		chiffre d'affaires	95.684.946,84		95.684.946,84	87.590.353,51
O		* Variation de stocks de produits (1)				
I		* Immobilisations produites par l'entre-				
T		prise pour elle-même				
A		* Subventions d'exploitation				
T		* Autres produits d'exploitation	1.593.238,23		1.593.238,23	1.430.223,13
I		* Reprises d'exploitation:				
O		transferts de charges				
N		Total I	97.278.185,07		97.278.185,07	89.020.576,64
	II	CHARGES D'EXPLOITATION				
		* Achats revendus(2) de marchandises				
		* Achats consommés(2) de matières et fournitures	322.677,25		322.677,25	313.971,83
		* Autres charges externes	10.798.266,50	830,85	10.799.097,35	8.640.008,58
		* Impôts et taxes	608.438,70		608.438,70	608.152,70
		* Charges de personnel	31.751.274,19		31.751.274,19	28.943.864,40
		* Autres charges d'exploitation	305.000,00		305.000,00	275.000,00
		* Dotations d'exploitation	1.980.386,72		1.980.386,72	1.722.721,84
		Total II	45.766.043,36	830,85	45.766.874,21	40.503.719,35
	III	RESULTAT D'EXPLOITATION (I-II)			51.511.310,86	48.516.857,29
	IV	PRODUITS FINANCIERS				
F		* Produits des titres de partic. et autres	1.650.023,94		1.650.023,94	1.600.019,90
I		titres immobilisés				
N		* Gains de change				
A		* Interêts et autres produits financiers	2.778.229,77		2.778.229,77	3.199.023,29
N		* Reprises financier : transfert charges				
C		Total IV	4.428.253,71		4.428.253,71	4.799.043,19
I	V	CHARGES FINANCIERES				
E		* Charges d'interêts				
R		* Pertes de change				
S		* Autres charges financières				
		* Dotations financières				
		Total V				
	VI	RESULTAT FINANCIER (IV-V)			4.428.253,71	4.799.043,19
	VII	RESULTAT COURANT (III+VI)			55.939.564,57	53.315.900,48
	VIII	PRODUITS NON COURANTS				
		* Produits des cessions d'immobilisations				
		* Subventions d'équilibre				
N		* Reprises sur subventions d'investisse-				
O		ment				
N		* Autres produits non courants				
		* Reprises non courantes ; transferts de charges				
		Total VIII				
C	IX	CHARGES NON COURANTES				
O		* Valeurs nettes d'amortissements des				
U		immobilisations cédées				
R		* Subventions accordées				
A		* Autres charges non courantes	3.123.271,52		3.123.271,52	2.619.254,22
N		* Dotations non courantes aux amortis-				
T		sements et aux provisions				
		Total IX	3.123.271,52		3.123.271,52	2.619.254,22
	X	RESULTAT NON COURANT (VIII-IX)			-3.123.271,52	-2.619.254,22
	XI	RESULTAT AVANT IMPÔTS (VII+X)			52.816.293,05	50.696.646,26
	XII	IMPÔTS SUR LES BENEFICES			12.678.105,52	13.323.353,72
	XIII	RESULTAT NET (XI-XII)			40.138.187,53	37.373.292,54

ANNEXE 2 : BILAN – ACTIF AU 30/06/2025

	ACTIF		30/06/2025		31/12/2024
		Brut	Amortissement et provision	Net	Net
	IMMOBILISATIONS EN NON VALEURS (A)	2.001.530,82	789.218,92	1.212.311,90	1.545.900,37
	* Frais préliminaires	0,00	0,00	0,00	0,00
	* Charges à répartir sur plusieurs exercices	2.001.530,82	789.218,92	1.212.311,90	1.545.900,37
	* Primes de remboursement des obligations				
	IMMOBILISATIONS INCORPORELLES (B)	123.134.775,38	6.121.899,22	117.012.876,16	115.805.027,50
	* Immobilisation en recherche et développement				
A	* Brevets, marques, droits et valeurs similaires	8.139.460,14	6.121.899,22	2.017.560,92	809.712,26
C	* Fonds commercial	114.995.315,24		114.995.315,24	114.995.315,24
T	* Autres immobilisations incorporelles			0,00	0,00
I	IMMOBILISATIONS CORPORELLES (C)	46.169.247,04	32.961.064,26	13.208.182,78	14.207.409,74
F	* Terrains				
	* Constructions	7.815.520,75	7.815.520,75	0,00	0,00
I	* Installations techniques				0,00
M	* Matériel transport	6.597.475,15	3.657.729,42	2.939.745,73	2.475.008,41
M	* Mobilier, matériel de bureau et aménagements	31.756.251,14	21.487.814,09	10.268.437,05	10.602.764,53
O	divers				
B	* Autres immobilisations corporelles				
I	* Immobilisations corporelles en cours				1.129.636,80
L	IMMOBILISATIONS FINANCIERES (D)	14.566.329,21	3.670.426,79	10.895.902,42	10.895.902,42
I	* Prêts immobilisés			0,00	0,00
S	* Autres créances financières	16.829,21		16.829,21	16.829,21
E	* Titres de participation				
	* Autres titres immobilisés	14.549.500,00	3.670.426,79	10.879.073,21	10.879.073,21
	ECARTS DE CONVERSION -ACTIF (E)				
	* Diminution des créances immobilisées				
	* Augmentation des dettes financières				
	TOTAL I (A+B+C+D+E)	185.871.882,45	43.542.609,19	142.329.273,26	142.454.240,03
	STOCKS (F)				
A	* Marchandises				
C	* Matières et fournitures, consommables				
T	* Produits en cours				
I	* produits intermédiaires et produits résiduels				
F	* Produits finis				
	CREANCES DE L'ACTIF CIRCULANT (G)	720.074.018,96		720.074.018,96	429.290.447,62
C	* Fournis. débiteurs, avances et acomptes	2.751.086,22		2.751.086,22	1.547.989,53
I	* Clients et comptes rattachés	320.366.002,30		320.366.002,30	406.736.413,58
R	* Personnel	270.077,90		270.077,90	348.329,28
C	* Etat	11.311.431,61		11.311.431,61	95.848,08
U	* Comptes d'associés	370.278.690,67		370.278.690,67	6.531.736,55
L	* Autres débiteurs			0,00	0,00
A	* Comptes de régularisation-Actif	15.096.730,26		15.096.730,26	14.030.130,60
N	TITRES VALEURS DE PLACEMENT (H)			0,00	0,00
T	ECARTS DE CONVERSION-ACTIF (I)			0,00	
	. (Eléments circulants)				
	TOTAL II (F+G+H+I)	720.074.018,96		720.074.018,96	429.290.447,62
T	TRESORERIE-ACTIF				
R	* Chèques et valeurs à encaisser	266.947,22		266.947,22	171.385,93
E	* Banques, TG et CCP	2.993.148,15		2.993.148,15	137.280.407,92
S	* Caisse, Régie d'avances et accreditifs	276.042,54		276.042,54	60.928,94
O	TOTAL III	3.536.137,91		3.536.137,91	137.512.722,79
	TOTAL GENERAL I+II+III	909.482.039,32	43.542.609,19	865.939.430,13	709.257.410,44

ANNEXE 2 : BILAN – PASSIF AU 30/06/2025

	PASSIF	30/06/2025	31/12/2024
	CAPITAUX PROPRES		
	* Capital social ou personnel (1)	20.000.000,00	20.000.000,00
	* Moins : actionnaires, capital souscrit non appelé capital appelé dont versé.....		
F	* Prime d'émission, de fusion, d'apport	12.915,08	12.915,08
I	* Ecart de réévaluation		
N	* Réserve légale	2.000.000,00	2.000.000,00
A	* Réserve facultative	23.000.000,00	23.000.000,00
C	* Autres réserves	620.050,00	620.050,00
E	* Report à nouveau (2)	36.951.528,32	28.045.531,61
M	* Résultat nets en instance d'affectation (2)		
E	* Résultat net de l'exercice (2)	40.138.187,53	68.905.996,71
N	Total des capitaux propres (A)	122.722.680,93	142.584.493,40
T	CAPITAUX PROPRES ASSIMILES (B)	0,00	0,00
	* Subvention d'investissement		
P	* Provisions réglementées	0,00	
E			
R			
M	DETTES DE FINANCEMENT (C)		
A	* Emprunts obligataires		
N	* Autres dettes de financement	0,00	0,00
E			
N	PROVISIONS DURABLES POUR RISQUES ET CHARGES (D)	687.814,30	687.814,30
T	* Provisions pour risques	687.814,30	687.814,30
	* Provisions pour charges		
	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (E)		
	* Augmentation des créances immobilisées		
	* Diminution des dettes de financement		
	Total I(A+B+C+D+E)	123.410.495,23	143.272.307,70
P	DETTES DU PASSIF CIRCULANT (F)	695.025.401,89	565.802.317,12
A	* Fournisseurs et comptes rattachés	607.704.542,31	553.481.956,14
S	* Personnel	6.526.773,49	2.757.429,88
I	* Organismes sociaux	3.146.992,40	3.518.951,36
F	* Etat	13.437.751,59	1.987.864,61
	* Comptes d'associés	60.042.839,32	42.839,32
C	* Autres créanciers	238.994,79	242.375,44
I	* Comptes de régularisation passif	3.927.507,99	3.770.900,37
R	AUTRES PROVISIONS POUR RISQUES ET CHARGES (G)	182.785,62	182.785,62
C	ECARTS DE CONVERSION-PASSIF (Elements circulants) (H)		
U	Total II (F+G+H)	695.208.187,51	565.985.102,74
T	TRESORERIE-PASSIF		
R	* Crédits d'escompte		
E	* Crédits de trésorerie		
S	* Banques (soldes créditeurs)	47.320.747,39	
O	Total III	47.320.747,39	0,00
	TOTAL GENERAL I+II+III	865.939.430,13	709.257.410,44